

IMCE alcanzó 45,29 puntos en julio:

# Confianza empresarial suma 30 meses de pesimismo y expertos ven futuro desafiante

Las expectativas de costos, la proyección de inflación sobre 4%, entre otros factores, auguran un menor dinamismo económico el segundo semestre.

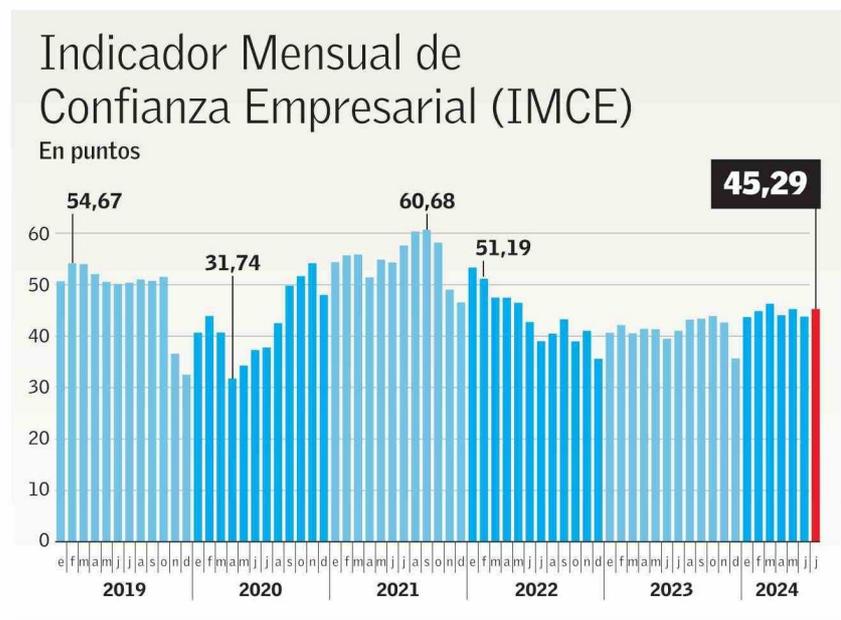
C. MUÑOZ-KAPPES

La confianza empresarial sumó otro mes con perspectivas pesimistas. En julio, el Indicador Mensual de Confianza Empresarial (IMCE), que elaboran Icare y la UAI, alcanzó 45,29 puntos, por debajo del umbral neutral de 50 puntos. Con esta cifra, la confianza empresarial totaliza 30 meses en terreno pesimista, es decir, desde el inicio del gobierno del Presidente Gabriel Boric.

Sin embargo, el indicador de julio representa un alza de 1,51 puntos respecto al mes anterior y de 4,24 puntos en comparación con el mismo mes del año pasado. El aumento en el IMCE se explica por las mejores perspectivas en el sector minero, cuyo subíndice creció en 9,03 puntos respecto a junio. El rubro de la construcción y la industria también vieron aumentos. En contraste, el subíndice del comercio retrocedió en 2,42 puntos. Pese a las variaciones de este mes, solo el rubro minero tiene perspectivas optimistas.

Para los expertos y empresarios, el panorama para el segundo semestre del año no es auspicioso. Felipe Jaque, economista jefe del Grupo Security e integrante del Círculo de Economía y Finanzas de Icare, resalta que el IMCE muestra que las expectativas de costos se incrementaron en el margen, la visión sobre inflación se ha estancado en torno a 4,3% anual en los últimos meses y que las perspectivas para el empleo se mantienen en terreno negativo. Estos factores avalan "las perspectivas de un segundo semestre más desafiante que el muy buen inicio de año que tuvimos".

De manera similar, Pablo Pincheira Brown, profesor asociado de la Escuela de Negocios UAI, subraya que en los



Fuente: Icare, UAI

EL MERCURIO

**FEBRERO 2022**  
**En ese mes fue la última vez que la confianza empresarial se registró optimista.**

últimos meses la proyección inflacionaria de las empresas se ha mantenido por sobre 4%. "Esto da cuenta de que el escenario inflacionario local muestra una alta persistencia, y aún ubica a la proyección de inflación por sobre el rango de tolerancia autodefinido por el Banco Central", afirma.

Los expertos destacan que el subíndice de expectativas de la economía chilena, excluyendo minería, se encuentra por debajo de los 40 puntos, en pleno terreno pesimista. "Si bien las cifras de resultados que se han ido reportando al segundo trimestre del año para los distintos sectores han continuado mejorando, la evaluación que hacen las empresas de su negocio y la

demanda —excluyendo minería nuevamente— se ubican en terreno pesimista, sin recuperación relevante en lo que va del año", comenta Jaque.

Por otro lado, Paulina Yazigi, presidenta de la Asociación de AFP e integrante del Círculo de Economía y Finanzas de Icare, resalta que las presiones de salarios se posicionaron en un nivel superior al neutral y las expectativas sobre empleo disminuyeron respecto del mes anterior. Afirma que, debido a la reducción del uso de capacidad instalada, el aumento en inventarios y las presiones inflacionarias, "es difícil presagiar una recuperación de los puestos de trabajo, sobre todo del formal. En medio de la discusión de la reforma de pensiones, no se puede olvidar la importancia de la salud del mercado laboral y la creación de ocupación formal".